



Cohen™

Claves del día

12 de Julio de 2019



EL GRÁFICO

El cobre muestra algunas señales de recuperación sustentado en piso técnico y expectativas de recuperación económica global

Ichialva published on TradingView.com, July 12, 2019 10:25:38 UTC
COMEX_DL:HG1, 1D 2.7060 ▲ +0.0185 (+0.69%) O:2.6880 H:2.7145 L:2.6870 C:2.7060



Created with TradingView



EL NÚMERO

1% YoY

(CRECIMIENTO EN LAS VENTAS MINORISTAS DE BRASIL)

En la jornada de ayer el IBGE publicó el resultado de las ventas minoristas brasileñas correspondientes al mes de mayo. Las mismas obtuvieron un incremento interanual de 1%.



EL DATO

963

(RIG COUNT DE LA SEMANA CORRIENTE ESPERADO PARA ESTADOS UNIDOS)

Baker Hughes publicará hoy el resultado semanal de Rig Count. El número esperado de plataformas activas en Estados Unidos se mantiene sin cambios respecto del viernes anterior.



MIENTRAS DORMIAS...

- La bolsa norteamericana se apresta a comenzar la jornada de manera positiva en base a lo que indican los futuros.
 - En Europa las principales bolsas operan con una tendencia levemente positiva. Por su parte, en Asia los cierres fueron mayormente en verde, con la bolsa china ganando casi 0,5%..
 - El petróleo y el cobre siguen mostrando señales alcistas. El primero empujado por el clima en la zona del Golfo de México. El segundo por algunos síntomas de reaceleración global.
-



NOTICIAS Y RECOMENDACIONES

Panorama global: Desafío 3000

Los 3000 puntos se hacen desear. Durante la jornada de ayer el índice S&P 500

operó nuevamente por encima de ese nivel, pero otra vez cerró debajo. Aunque fue por algunas décimas. Entrando en temporada de balances, no creemos que por ese lado vengan buenas noticias. Por lo tanto, habrá que seguir esperando señales de una potencial reacceleración económica global.

Las ganancias empresariales comenzarán a llegar en los próximos días, pero difícilmente sean el combustible que el mercado necesita para consolidar el quiebre de dicho valor clave. Creemos que hay que seguir buscando indicios que confirmen una potencial recuperación económica, que quiebre más de 18 meses de desaceleración económica global. El indicador líder de la OCDE muestra un potencial quiebre de la tendencia, que estaría siendo acompañado por mejores condiciones monetarias globales. El cocktail que podría alentar una nueva pierna alcista es el de mejores condiciones económicas globales en un entorno de mayor laxitud por parte de los bancos centrales. Esto último parece ser evidente, faltando todavía tener mayor precisión sobre lo primero.

China: datos mixtos

Los datos de comercio exterior de junio'19 reflejan la tensión que se vivía todavía con la guerra comercial, aunque los mismos resultaron levemente mejor que lo esperado. Por otro lado, se observa el creciente impulso de los estímulos monetarios implementados por el gobierno.

Las exportaciones durante dicho mes cayeron 1,3% versus el 2% estimado por lo analistas.

Los préstamos en China crecieron durante junio'19 en 1,66 billones de yuanes, muy por encima de los 1,18 billones del mes anterior. La flexibilización monetaria ya se siente en los agregados, observándose un alza interanual del 8,2% en el M2.

Brasil: riesgo "deshidratación"

La sesión que trataba las modificaciones e inclusiones a la reforma previsional aprobada culminó a las 2 de la madrugada con rechazos a la mayoría de las propuestas pero aceptación de cambios en las reglas para las mujeres y la transición en los años de aportes para los hombres. Hoy a las 9 hs comienza una nueva sesión que buscará terminar de tratar todas las modificaciones propuestas para luego realizar la segunda votación y de esa manera pasar para la Cámara de Senadores.

La "deshidratación" de la reforma es la principal amenaza en esta instancia. Los cálculos preliminares la estiman entre R\$ 40 y R\$ 80 mil millones de reales, dejando el ahorro total levemente por encima de los R\$ 900 mil millones. Esta cifra dejaría una reforma potente, pero los riesgos todavía continúan de que se puedan anexar nuevas "deshidrataciones".

Elecciones 2019: Guerra de encuestas

Dime con quién hablas y te diré que encuestas lee!!! El sector vinculado con Macri muestra números "milagrosos" que indican una recuperación de su

candidato hasta niveles de paridad. Desde el otro sector sueñan con una victoria en primera vuelta y se jactan de llevar una distancia de entre 7 y 10 puntos. Pero los inversores deberán decidir y no comentar a medida que se aproximen las PASO, debiendo administrar los riesgos y realizar correcciones a los portafolios en base a su "feeling" de lo que pueda suceder. Seguimos pensando que aquellas carteras que aprovecharon las subas recientes deben usar este periodo pre PASO para recortar la exposición.

Argentina: primero lo mejor

Las recuperaciones siempre comienzan por los activos de mejor calidad para luego extenderse al resto. Es así que vimos salir exitosamente a colocar deuda a empresas como YPF y Pampa. Ahora fue el turno de Telecom, que con una sobre-demanda de 7 veces logró ampliar en US\$ 100 millones y cortar a una tasa anual de 8,25%.

Esta tasa puede ser una referencia para el soberano en caso que el riesgo político se disipe favorablemente. La historia reciente nos muestra que actualmente existiría una sobre tasa de alrededor de 200 pb en el tramo medio de la curva de rendimientos vinculada con la incertidumbre electoral.

Macro local: siembra liquidada

La superficie sembrada de trigo con condiciones climáticas favorables sumó 12 p.p. de ejecución cubriendo 5,6 millones de hectáreas equivalente a más del 85% de superficie sembrada. Dadas estas condiciones el informe que presenta el Departamento de Agricultura de Estados Unidos mantuvo la proyección récord de 20 millones de toneladas de producción de trigo hacia el final de la campaña.

El maíz por su parte superó el 50% de superficie cosechada con un rinde medio nacional ubicado en 89,9 qq/ha. Teniendo en cuenta el avance en la cosecha de maíz y la siembra de trigo a punto de terminarse, lo que aún demoran en liquidarse son las divisas ya que el volumen en el mes de junio, a pesar del incremento mensual del 7,9%, aún se encuentra cercano a mínimos de los últimos siete años. De este modo los flujos elevados de agrodólares indicarían la continuación de la calma cambiaria por el corriente mes.